

Prezados cotistas,

Em Junho, manteve-se movimento de correção de preços em ativos financeiros domésticos e internacionais ligados a commodities decorrentes de declarações de autoridades chinesas a fim de conter a valorização das commodities agrícolas e metálicas, bem como supostas alterações a serem realizadas pelo governo Joe Biden com o intuito de reduzir o percentual de biodiesel nos combustíveis norte-americanos. No mês, o fundo obteve uma rentabilidade negativa de 0,17%, com ganhos no mercado acionário doméstico e moedas e perdas no mercado de commodities e juros.

No cenário internacional, embora em níveis inferiores ao já observado, mantém-se o cenário de elevado crescimento econômico mundial com o setor de serviços e o nível de emprego se beneficiando da reabertura econômica. Principais banqueiros centrais parecem pacientes com níveis de inflação mais elevados neste curto prazo, atribuindo estes aumentos a choques de oferta decorrentes de desequilíbrios das cadeias produtivas globais, todavia começa a haver discordância entre os seus membros quanto ao prazo de manutenção dos estímulos. Nos Estados Unidos, observa-se uma mudança de postura de seu banco central (Fed), com comunicados mais austeros que o anteriormente sinalizado, decorrente da reabertura de sua economia em função da acelerada vacinação em sua população. Já se observa uma menor taxa de expansão de sua oferta monetária, contrabalanceada pela reabertura econômica. No entanto, estamos atentos como será a condução de sua política monetária a partir de agora: (i) o Fed buscará atingir a tendência de dispêndio nominal pré Covid 19 e a partir daí, conduzir uma política monetária mais restritiva ou (ii) seguirá exatamente seu novo arcabouço de política monetária a fim de recuperar os constantes desvios de inflação abaixo da meta e mirar uma política monetária mais acomodatória e assim, um dispêndio nominal maior ao longo de 2022.

No mercado de commodities, apesar de correções de preços recentes em função de intervenções chinesas para conter a escalada de preços, mantemos nosso cenário altista. Para o mercado de grãos, há um cenário de equilíbrio tênue para oferta e demanda, decorrentes de baixos estoques e quebra de safra em função de fatores climáticos, em um ambiente de elevada demanda. Para o mercado de petróleo, mudança de postura das principais empresas do setor para energias renováveis, deve manter cenário de oferta apertada.

No mercado doméstico, o poder executivo tem priorizado a vacinação em massa da população brasileira e na medida do possível, aprovação de algumas reformas estruturais e privatizações com sua base no Congresso. O Banco Central continua a sinalizar o aperto de sua política monetária e a intenção de conter desvios das expectativas de inflação de sua meta para 2022, em um ambiente de termos de troca favoráveis para a balança comercial brasileira.

Em função do cenário citado, mantemos (i) posições compradas em empresas sensíveis à retomada de crescimento econômico global; (ii) posição comprada em commodities agrícolas; (iii) posições compradas em empresas sensíveis à economia doméstica; reduzimos (iv) posição vendida em dólar vs Real e estamos operando taticamente a curva de juros brasileira e norte americana.

<b>Estratégias</b>	<b>jun/21</b>	<b>2021</b>	<b>12M</b>	<b>24M</b>
Juros Doméstico	-0,18%	-0,99%	0,13%	-0,25%
Juros Internacional	-0,12%	-0,37%	-0,38%	-0,46%
Moedas	0,45%	-0,79%	-0,46%	5,79%
Bolsa Doméstica	0,55%	3,60%	5,21%	18,10%
Bolsa internacional	-0,01%	-0,63%	-1,69%	-1,78%
Commodities	-0,98%	2,17%	3,84%	7,82%
Rendimento de Caixa e Custos	0,11%	-0,83%	-2,64%	-6,23%
<b>Performance do Fundo</b>	<b>-0,17%</b>	<b>2,17%</b>	<b>4,01%</b>	<b>22,99%</b>
CDI	0,31%	1,27%	2,25%	6,85%
<b>% CDI</b>	<b>-</b>	<b>171%</b>	<b>178%</b>	<b>335%</b>